

文章编号:1001-148X(2002)01下-0126-02

拉美国家的美元化利弊分析

杨国蕊

(厦门大学 经济系,福建 厦门 361005)

摘要:拉美国家在经济发展过程中曾饱受通货膨胀之苦。为营造一个稳定的金融环境,美元化是一个理想的选择,虽然为此要付出一些成本,但就如欧元区的出现一样,只要双方共同合作,美元区的出现是迟早的问题。

关键词:美元化;通货膨胀;货币风险;铸币税

中图分类号:F112.1

文献标识码:A

从 90 年代的一系列危机可以看出,经济全球化条件下的开放经济很难成功的维持固定或半固定汇率制。汇率的失守,无论是在泰国、俄罗斯,还是在巴西,都标志着危机的爆发。在金融日益一体化的今天,资本自由流动与汇率稳定,似乎是一对矛盾。因此选择正确的汇率机制至关重要。在这种情况下,拉美国家先后提出了美元化的问题。

经济美元化是指在美国以外的其它国家,美元大量进入流通领域,具有货币的全部或部分职能,并逐步取代本国货币,成为该国经济活动的主要媒介。目前世界上只有巴拿马和利比里亚两个国家实行完全美元化。

美元化是一种不可逆转的固定汇率制。主要适用以下三种国家或地区,首先是高度依赖外部经济的小国或地区,如香港、新加坡、它们无法承受汇率不断波动的影响;其次是那些经历过,甚至一再发生恶性通货膨胀的国家。如阿根廷,其国内要求货币稳定的呼声很强烈,在对本国货币失去信心的情况下,不惜采取别国货币;最后是那些与美国紧密联系的国家,如墨西哥与加拿大,对这些国家而言,美元化可以节约大量货币兑换成本。

但是美元化是有成本的,普遍认为成本有以下两个方面,一是在完全取消了本国货币之后,这些货币成了废纸一张,例如玻利维亚制造这些货币的原材料费用占到了 GDP 的 4.6% 如果实行了美元化,这部分的损失也不小,虽然如此,随着这几年的财政政策的革新和技术进步已经很大程度的减少了基础货币的相对数量与重要性,迫使政府减少通过通货膨胀获取收益的行为,货币数量在 GDP 中的份额也减少了很多。如表 1 在 7 个拉美国家中 1993—1997 年平均水平为 4.6%,大大低于 70 年代。

二是铸币税(seigniorage)的损失,所谓铸币税原是指铸币成本与其在流通中的币值之差。现通常指中央银行通过发行货币而得到的收入。在纸币制度下,当不存在通货膨胀时,铸币税来自于随经济增长而来的对货币需求的增加。当存在通货膨胀时,铸币税也被称之为通货膨胀税。在货币局体制下,铸币税来自于货币局用储备货币购买的有价证券所带来的收益与维持货币正常流通所带来的成本之差。全部美元化使铸

币税由美元化国家的中央银行转移至美国货币当局。因此铸币税损失应计入美元化的代价中去。在表 1 中可见,平均占 GDP 2.3%。这部分的损失也低于 70 年代水平。而且这还是最大的估计损失,在一些不把通货当作政府收益的国家或者国内货币发行完全依靠外币储备的国家,如阿根廷,国内利率一直与美国国库券利率一致,这样的国家转换的代价会小一些。而且关于铸币税分配问题美元化国家可以通过与美国协商解决,如由美国每年向美元化国家提供转移支付弥补损失,以消除有关国家对于向美国“纳贡”的反感。而且还可以为美元化国家的银行体系提供一笔为数不小的稳定基金²。还有一种方法就是如果美元化国家能够重新获得部分货币的发行主权,通过与美国政府达成协议(如巴拿马仍有发行硬币的权利),它的净铸币税损失会更少,少于表 1 中的所列数字。到目前为止只有纳米比亚和莱索托,类似于美元化的国家与南非有货币发行共享的权利。

表 1 7 个拉美国家美元化的成本

国 家	时 期	制造货币原材料费用 占 GDP 的百分数	铸币税占 GDP 的百分数
阿根廷	1991-96	3.7	0.5
巴 西	1994-96	2.1	1.3
玻利维亚	1991-97	4.6	1.4
厄瓜多尔	1992-97	12.2	7.4
萨尔瓦多	1991-96	4.1	2.3
墨西哥	1991-97	3.3	0.8
秘 鲁	1991-97	2.1	2.5
平均值		4.6	2.3

资料来源:Bogetic(2000):“Full Dollarization: Fad or Future?”《CHALLENGE》March-April, 2000

前面的两种代价是明显且容易估计的,以下的代价则倾向于不可量化的。

首先是本国中央银行失去了贷款人的地位。这里有两个方面,一是在美元化制度下,商业银行是否有足够的流动资金。一般来说,美元化之后,流通中的货币不能少于正常情况下的基础货币数量。当银行发生危机后,中央银行是防止其倒闭的最后屏障,美元化后,中央银行不发行货币,因此失去了最后贷款人的地位。但从另一角度来看,虽然没有一种贷款安排会比中央银行的贷款更有力,但也没有一种贷款安排比中央银行的做法更易导致通货膨胀。而且美元化国家的商业

收稿日期:2001-04-10

银行还可以通过向外国银行贷款来达到充足现金流量的目的。第二方面是这个体制能否解决系统内银行运作和支付方面的问题。在一些有中央银行的国家,银行系统的问题已相当严重,而通过美元化可以减少银行的风险,并迫使其变得更有竞争力,更有透明度,从而加快国内资本项目开放的改革及有效降低通胀率。

其次是丧失了货币和汇率政策的灵活性。在一个美元化的国家,政府不能通过贬值,财政赤字和创造通胀等方式获利,因为它不发行货币。这在某些很少的情况下,如 30 年大萧条的时期,这样做是很重要的。在那种情况下,无法使货币贬值将明显承受一定的代价。但除了这种极少数的情况,缺乏货币弹性也许是受益大于损失。如有更好的平均通胀率和美元化的中央银行系统。同时,在全球化的、巨大而又快速的资本流动下,真正的独立的货币政策的余地是很小的。对于美元化的国家,牺牲了货币的弹性换来是长期的低通胀的收益,完全自由兑换及稳定的币值。对于他们,最终目标是不要有额外的货币弹性损失。从另一方面来说,那些货币政策长期不稳定和缺乏信用基础的国家并没有从弹性货币中获益多少。除了在很小的范围内,他们可以通过判断、改变货币扩张速度来获取收益。

再次是由美联储货币政策引发的问题。在那些美元化的国家,利率的上升与下降是由美联储决定的。虽然理想的利率政策是同方向的,但美元化国家可能无法做到这一点,因为美联储是为自己本国利益着想的,而不是美元化国家。因此可能会造成美元化国家过度繁荣或加深萧条。但从另一方面来看,美元化国家的目标如果是更加紧密的贸易和财政联系,以获取完全的经济利益,美元化是最直接的、不可改变的、可靠的方法。

最后,美元化国家的硬件设施将有部分的更换,如售货机要由国内货币计价改为美元计价,软件也要重新编排,这种一次性的花费由各国实际情况决定。

既然美元化要使拉美国家付出那么多的代价,包括货币发行权的让渡,为什么它们还要推行美元化呢?显然它们从中得利也不少。

最明显的收益就是美元化在很大程度上减少了国内的货币风险(或者是国内货币贬值的风险)及国内货币危机。这种收益对那些有过货币危机历史的国家或者那些曾经由于宽松的货币政策而使汇率频繁波动的国家最有利。一个国家贸易和资本流动的美元化程度越高,它从消灭汇率波动风险得到的收益就越大。

再有是既消除了贬值风险也减少了国家的金融风险。因为货币贬值会反映到高的利率,高的不履行债务机率及更加糟糕的经济运行状况。货币风险与金融风险是密切联系的,因为当政府面临着迫切的经济危机,对外借了过量的外债导致到期无法支付其所借外债的利息时,只能对外贬值,试图通过贸易顺差来弥补资本项目的赤字,这样做反而更恶化了危机,就如墨西哥比索危机一样;而一些国家在面临危机时会倾向于资本控制,直接提高了违约风险,如俄罗斯。反过来,一个高度美元化的国家可以降低其货币风险,并保持

利率稳定在一个较低的水平上。事实上,由于巴拿马的美元化,其国内真实利率已降到接近拉美国家的最低水平。如图 1,虽然有时比阿根廷略高,但总体来说仍十分稳定。

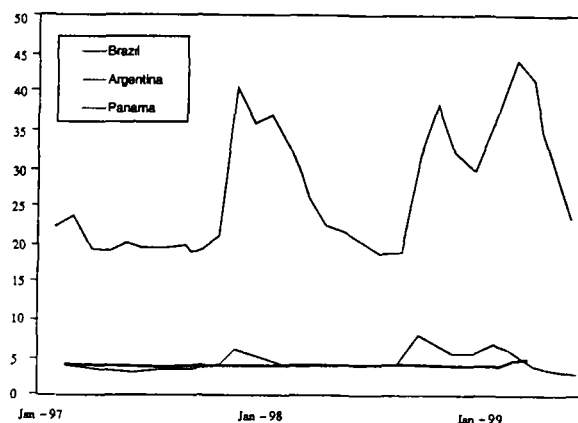


图 1 巴西、阿根廷、巴拿马国内利率的比较

资料来源:IMF, International Financial Statistics, various issues, line 601.

最后,如果通货膨胀和一般利率非常高,美元化可以通过提高真实收益来提高政府的收入。因为降低通胀率后,减少了征收税收过程中购买力的损失。通过消灭政府创造通胀的能力,美元化会规范政府的财政支出。而且由于国家金融风险降低了,对外借贷所支付的利息就少了,从而减轻了财政的负担。

从美元化的成本收益比较结果看,美元化的最终实现仅是时间问题。如果拉美国家能与美国签订正式协定实行完全美元化的话,所形成的美元区在经济实力上超过欧元区,这将极大巩固美元的地位。但目前的问题是美国在制定货币政策时必须放弃只顾及国内经济的狭隘视野,必须对美元区的国家也加以考虑。为了使美元化国家对美联储真正信任,有必要借鉴欧洲中央银行做法,把美联储的目标仅限于保持价格稳定这一点³,价格稳定被认为是全能的货币政策。如果美国国会能立法改革美联储,将其宗旨仅限于价格稳定的话,也就不存在货币政策有利于美国而牺牲其它国家利益问题了。这样,美国就作出一个负责的承诺,以逐步得到美元化国家的信任,双方共同合作,推动美元区经济的发展。

拉美国家提出的美元化预示着国际货币体系将成为以美元和欧元为双寡头(或许再加上“亚元”为三寡头)的新格局,以致汇率风险主要集中在它们中间。IMF 作为超国家金融组织的地位会随着美元区和欧元区的日臻完善而削弱。广大的亚洲国家和地区,要在新的国际金融环境中作出选择。究竟是组创“亚元”还是步拉美和欧洲国家的后尘以成为美元区和欧元区的一员,抑或是仍坚定的维护自身的货币主权。

注释:

①香港事实上并没有实行美元化,但其实行的货币局制度同样是一种严格的固定汇率制。而且,近年来,香港也进行过几次关于美元化讨论。

②分配铸币收入的具体形式是美国每年向美元化国家返还部分铸币收入。美元化国家可以该收入为抵

文章编号:1001-148X(2002)01下-00128-01

海外中小企业出口扶持政策及启示

宁军明

(广东商学院 经济贸易学院,广东 广州 51023)

摘要:中小企业是出口的重要力量。由于中小企业在国际市场竞争中处于弱势地位,各国都对其采取了扶持政策,通过宏观管理协调,从金融、财税、信息、外部联系、联合等方面给予有力支持,促进了中小企业出口的扩大。根据国际经验,我国应尽力改善中小企业出口的制度环境,建立有效的服务网络和资金支持体系,鼓励企业联合,帮助中小企业进入国际市场。

关键词:中小企业;出口;扶持政策

中图分类号:F752.62 **文献标识码:**A

中小企业是各国出口的重要力量。近年,中小企业的直接出口额占其国家总出口额的比重:日本为40%左右,美国约为1/3。法国约为30%,韩国约为33%。随着我国融入世界经济体系的程度日益加深,占企业总数99%的中小企业出口必须面对经济国际化趋势,借鉴国外中小企业出口扶持政策,有利于增强我国中小企业在国际市场的竞争力。

一、海外促进中小企业出口的主要措施

(一)宏观管理

第一,建立管理机构,以增强中小企业出口能力与商业机会。在美国,小企业管理局在全美各地建立了17个“出口援助中心”,为中小企业提供国际贸易服务,商务部、小企业管理局等多个部门组成的促进中小企业出口委员会,帮助中小企业产品顺利进入国际市场。在加拿大,外交和国际贸易部下的国际贸易咨询中心提供国外市场信息,工业部下的出口发展局协助出口商获得贷款和补贴。英国对外贸易委员会下的中小企业发展委员会帮助中小企业开展外贸活动,澳大利亚的贸易委员会帮助中小企业寻找产品出口机会。第二,实行中小企业出口指导,以避免出口的盲目性。美国制定有《出口推出计划》,英国有《出口中小企业发展方案》,德国1990-1993年有《适应欧洲计划》,现在有《亚洲发展计划》,法国制定了《2000-2006国家-地区合同》,韩国有《特定出口产业政策》。第三,设立协调机制,以提高扶持效率。法国各地设立了地方协调机构,首先确定地方要加强的领域和拟定相关协调计划,然后请财经部对外经济关系总司和外贸中心的专家进行分析,并共同对国外有发展潜力的市场进行评

估,最后组织地方集体行动,为中小企业拓展国外市场铺路搭桥。

(二)便利融资

资金匮乏是中小企业在出口中面临的巨大障碍,各国的出口信贷和出口担保等金融扶持政策有效地缓解了这一困难。美国小企业管理局和进出口银行长期为那些致力或准备致力于出口中小企业提供国际贸易贷款,进出口银行还向中小出口型企业提供信用及风险担保,中小企业可购买短期保险,进出口银行承担95%的商业保险与100%的政治保险。2000年以来,小企业管理局推出中小企业新贷款方案,10万美元以下可获得80%的信用担保,10~15万美元可获75%的融资保证,批准过程仅需36个小时,以促进中小企业产品出口海外市场。加拿大企业发展银行特别设立出口业者贷款业务,贷款最高限额为20万加元,用于推广销售市场,支付出口风险保险费。

(三)财税资助

日本是世界上中小企业提供财政补贴最多的国家之一,为扶持中小企业开拓海外市场,每年提供80多亿日元的补助金。法国根据《国家-地区计划合同》,国家和地区要共同提供10亿法郎支持出口中小企业,用于对它们支付咨询、招聘有关出口人员或在国外设立贸易机构开支的部分补偿;1998年拨出2000万法郎用于帮助信息类中小企业加强通过互联网出口。土耳其为提高中小企业在国际市场上的竞争力,采取了一系列补贴措施,包括海外市场调研补助、境外设立商店和分拨中心资助、农产品出口补贴等。降低税率、税收减免也是各国支持中小企业出口的常见措施,许多国家对中小企业都实行比普通税率低5~10个百分点左右的优惠税率。

收稿日期:2001-05-24

押得到低利率贷款,作为维持银行体系稳定的基金。

③根据美国《1946年就业法》与《1978年完全就业与平衡增长法》,美联储的目标是充分就业和价格稳定。

参考文献:

[1] Bogetic (2000) Full Dollarization: Fad or Future? Challenge March-April, 2000.

[2] Carr, Jack (1999): Currency Union with U.S. Had No

Appeal National post April. 30, 1999.

[3] Brittan, Samuel (1999): Yet more dollars The Financial Times April, 1999.

[4] 张宇燕 美元化:现实、理论与政策含义[J]. 世界经济, 1999(9).

[5] 樊华, 余佩珍. 论拉美经济的美元化[J]. 世界经济研究, 1999, (5).

(责任编辑:海 涛)